Flash by EIC

SCB ไทยพาณิชย์

25 มกราคม 2012

ธปท. ลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps เหลือ 3.00% กังวลเศรษฐกิจโลก

Event

- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 basis points (bps) จาก 3.25% เหลือ 3.00%

Analysis

- **ธปท. มองว่าผลจากวิกฤติน้ำท่วมสร้างความเสียหายมากกว่าที่คาดการณ์ไว้** จากเหตุการณ์น้ำท่วมที่ผ่านมาทำให้ภาคการผลิตอุตสาหกรรมเสียหายอย่างหนัก โดยตัวเลขดัชนีอุตสาหกรรม (MPI) ในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนหดตัวถึง 35.8% และ 48.6%YOY ในขณะที่การฟื้นตัวของภาคการผลิตก็เป็นไปได้ช้ากว่าที่คาด ซึ่งเป็นเหตุผลหนึ่งให้ ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวกลับมาได้เร็วขึ้น
- **ธปท. ให้ความสำคัญกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจมากกว่าความเสี่ยงทางด้านเงินเฟ้อ** แม้ ธปท. มองว่าความเสี่ยงทางด้านเงินเฟ้อยังคงมีอยู่บ้างแต่เริ่มปรับลดลง ในขณะที่ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการถดถอยของเศรษฐกิจยุโรปอาจส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยผ่านการส่งออกที่ชะลอตัว

Implication

- **อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 3.00% ตามที่เราคาดการณ์ไว้** และหากเป็นไปตามที่ ธปท. ประเมิน การผ่อนคลายดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้จะสนับสนุนการฟื้นฟูเศรษฐกิจให้กลับสู่ระดับปกติได้เร็วขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อแม้จะมีไม่มากแต่อัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ ดังนั้น ในระยะต่อไป ปัจจัยในประเทศจึงอาจไม่สนับสนุนให้ต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกมากนัก
- **จับตาดูความเสี่ยงจากภายนอกประเทศ** จากแถลงการณ์ของ ธปท. มีความกังวลค่อนข้างมากต่อปัญหาเศรษฐกิจโลกที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปน่าจะยังคงยืดเยื้อและมีความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ถึงแม้จะมีสัญญาณดีขึ้นบ้าง แต่ก็ยังมีความอ่อนแอด้านการคลัง ดังนั้นถ้าหากเศรษฐกิจยุโรปถดถอยรุนแรงจะส่งผลกระทบอย่างมากต่อเศรษฐกิจโลกรวมถึงเศรษฐกิจไทยด้วย ทำให้ ธปท. อาจมีความจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

This information enclosed herewith is intended for discussion purposes only. Although the information provided herein is believed to be reliable, SCB makes no representation as to the accuracy or completeness of such information or otherwise provided by SCB. Prior to acting on any information contained herein or proceeding with a transaction which may arise as a result of this material, the recipients must determine the risks and merits, including legal, tax, and accounting characterizations and consequences, without reliance on SCB. SCB does not provide tax, legal or accounting advice and do not warrant the advice provided by others.

ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (30 พ.ย. 2011)	การประชุมครั้งนี้ (25 ม.ค. 2012)
เศรษฐกิจโลก	**ภาพรวม**: "อ่อนแอลงจากปัญหาหนี้สาธารณะยุโรปส่งผลกระทบต่อภาคการเงินของประเทศหลัก" **สหรัฐฯ**: "กระเตื้องขึ้นบ้าง แต่ความเชื่อมั่นต่ำและตลาดแรงงานซบเซา" **ยุโรป**: "มีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น" **เอเชีย**: "ชะลอลงจากการส่งออก แต่อุปสงค์ในประเทศยังเติบโตได้" **จับตาดู**: "ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป"	**ภาพรวม**: "เศรษฐกิจโลกอ่อนแอลง" **สหรัฐฯ**: "สัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น แต่ขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพเนื่องจากข้อจำกัดด้านการคลัง" **ยุโรป**: "คาดว่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอย" **เอเชีย**: "ชะลอลงตามการส่งออกแต่ไม่มากนัก" **จับตาดู**: "ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป"
เศรษฐกิจไทย	"ปัญหาอุทกภัยส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยรุนแรง การผลิตบางส่วนหยุดชะงัก ทำให้ส่งผลกระทบต่อการส่งออกและความเชื่อมั่นของเอกชน คาดผลจากอุทกภัยจะทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้มาก"	"อุทกภัยส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ครั้งก่อน และการฟื้นฟูน่าจะช้ากว่าที่เคยประเมินไว้ ทั้งนี้ มาตรการภาครัฐและความเชื่อมั่นภาคเอกชนที่กระเตื้องขึ้นจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและรองรับการชะลอตัวของการส่งออก "
สถานการณ์เงินเฟ้อ	"แม้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังมีอยู่จากนโยบายรัฐและการฟื้นฟูหลังน้ำลด แต่เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอจะลดแรงกดดันเงินเฟ้อ ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะเร่งขึ้นจนบั่นทอนเสถียรภาพเศรษฐกิจจึงมีไม่มาก"	"แรงกดดันด้านเงินเฟ้อปรับลดลงจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ช้ากว่าที่คาด ประกอบกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก แต่นโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายและลงทุนของภาครัฐจะเป็นปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อในระยะต่อไปให้ยังคงมีอยู่บ้าง"
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติ 5 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps เป็น 3.25% (2 เสียงให้ลด 50 bps)	มติเอกฉันท์ให้ปรับลด 25 bps เป็น 3.00%

โดย : ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)
พรเทพ ชูพันธุ์ (pornthep.jubandhu@scb.co.th)
EIC | Economic Intelligence Center

This information enclosed herewith is intended for discussion purposes only. Although the information provided herein is believed to be reliable, SCB makes no representation as to the accuracy or completeness of such information or otherwise provided by SCB. Prior to acting on any information contained herein or proceeding with a transaction which may arise as a result of this material, the recipients must determine the risks and merits, including legal, tax, and accounting characterizations and consequences, without reliance on SCB. SCB does not provide tax, legal or accounting advice and do not warrant the advice provided by others.